



Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE

2023

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications qui visent à fournir des renseignements complémentaires et additionnels sur les états financiers du fonds de placement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR+, à www.sedarplus.ca, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C. P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint (le « Fonds ») a pour objectif principal de maximiser les rendements à long terme ajustés en fonction du risque et, à titre secondaire, de dégager un revenu élevé. Le Fonds se concentre sur la croissance du capital par la sélection de titres et suit un programme d'investissement à long terme dans le but de générer des gains en capital. Le Fonds cherche à établir un niveau de volatilité modéré et un faible degré de corrélation avec les autres catégories d'actifs par la diversification au sein d'un groupe relativement concentré de sociétés d'infrastructure mondiale.

Dans le cadre de sa stratégie de placement, le Fonds peut :

- investir dans tous les secteurs géographiques;
- avoir recours à des instruments dérivés déterminés, comme des options et des bons de souscription, d'une manière conforme à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les règlements sur les valeurs mobilières;
- effectuer des opérations de prêts de titres dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- détenir des actifs composés uniquement ou en partie de trésorerie ou de titres du marché monétaire, tout en restant à l'affût d'occasions de placement ou à des fins défensives;
- effectuer des ventes à découvert conformément à son objectif de placement et dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières;
- investir dans des FNB dans la mesure permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières;

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui cherchent le potentiel d'appréciation à long terme du secteur des infrastructures mondiales, dont la tolérance au risque est faible et qui ont un horizon de placement à long terme.

Résultats d'exploitation

Les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 3,8 % en 2023, contre 1,8 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice MSCI – Monde infrastructure de base (en dollars canadiens).

Si 2022 a été l'année de la normalisation de la politique de taux d'intérêt, l'année 2023 a été marquée, elle, par le resserrement des conditions monétaires afin de ramener l'inflation à un taux conforme à la cible. Étant donné que l'IPC aux États-Unis a reculé, pour passer de 9,1 % en juin 2022 à 3,1 % en novembre 2023, il semble que la politique monétaire, après un resserrement de 525 points de base, ait porté ses fruits. Malgré les taux considérablement élevés, les investisseurs axés sur la croissance ont pu tirer parti de certains thèmes de placement clés en 2023, y compris le développement de logiciels d'intelligence artificielle jusqu'à l'acceptation générale (notamment les grands modèles de langage aux fins des demandes d'ordre général) et les médicaments contre l'obésité (notamment les catégories de médicaments de type GLP-1). Par conséquent, l'année qui vient de s'écouler a été caractérisée par les énormes écarts entre les rendements des secteurs qui composent l'indice S&P 500, les technologies de l'information (+56,0 %), les services de communication (+54,0 %) et les produits de consommation discrétionnaire (+40,0 %) menant le bal, tandis que les services publics (-10,0 %), l'énergie (-5,0 %) et les produits de consommation courante (-2,0 %) étant à la traîne. Malheureusement, les placements dans des titres de sociétés versant des dividendes et dans des actifs réels ont tendance à être concentrés dans les secteurs qui tirent de l'arrière. Le gestionnaire est toutefois raisonnablement satisfait du rendement absolu du Fonds au cours de l'année.

Pendant une grande partie du deuxième semestre de 2023, le gestionnaire a commencé à penser que la dernière hausse de taux d'intérêt aux États-Unis avait eu lieu à la réunion de juillet, mais a présumé que les représentants de la Réserve fédérale américaine continueraient d'adopter une position ferme pour empêcher un assouplissement des conditions financières et atténuer le risque de résurgence de l'inflation. Le gestionnaire est également d'avis que le sommet d'un peu plus de 5,0 % atteint par le rendement des obligations américaines à 10 ans en octobre dernier a annoncé le resserrement suffisamment effectif des conditions financières de façon à satisfaire les exigences des membres du Federal Open Market Committee (« FOMC »). Le gestionnaire s'attendait à ce que la Réserve fédérale américaine continue de s'appuyer sur les données, mais aussi à ce qu'elle adopte une vision plus équilibrée pour mener à bien son double mandat, qui est d'atteindre le plein emploi et de stabiliser les prix. Fait rassurant, il a été confirmé dans le cadre de la réunion du FOMC de décembre que la phase de resserrement du

cycle de taux d'intérêt était chose du passé, mais également que la Réserve fédérale américaine s'apprête actuellement à prendre un virage vers l'assouplissement de la politique monétaire en 2024. Le ton adopté par le président Jerome Powell à la conférence de presse a été perçu comme conciliant, et, dans son sommaire des projections économiques, il a indiqué que le taux final serait diminué et fixé à un taux conforme à la fourchette actuelle de 5,25 % à 5,50 % et qu'il serait réduit à trois reprises (de 25 points de base chaque fois) en 2024, contrairement aux positions plus fermes prises antérieurement.

Puisque la première baisse de taux du cycle aura probablement lieu très bientôt, mais comme le moment précis où elle surviendra est encore inconnu et que la conjoncture économique demeure incertaine, les investisseurs doivent s'attendre à une certaine volatilité au premier semestre de 2024. De plus, comme l'indice S&P 500 a clôturé l'année à 4 770 points (soit près de vingt fois les résultats prospectifs de 2024, selon FactSet), il semble que les investisseurs aient fait preuve d'optimisme en s'attendant à réaliser certains des rendements qu'ils prévoyaient pour 2023 en 2024. Par conséquent, après une année de croissance nulle en 2023, les résultats devront recommencer à croître en 2024 (croissance prévue de 10,4 % à l'heure actuelle, selon FactSet) pour que le marché poursuive sa trajectoire à la hausse. Toutefois, si la croissance se concrétise et que la reprise s'étend à d'autres thèmes de placement que ceux liés à l'IA et au glucagon-like peptide-1 (GLP-1) et que les entreprises technologiques à très grande capitalisation restent sur la touche ou font moins bonne figure en 2024 (ce qui est fort possible compte tenu des attentes considérables à l'égard de ces entreprises et de leurs multiples élevés), notre mandat axé sur les actifs réels devrait dégager de bons rendements tant absolus que relatifs.

Depuis le début de l'exercice jusqu'au 31 décembre 2023, le Fonds a généré un rendement total de 3,8 %, contre 1,8 % pour l'indice de référence du Fonds, soit l'indice MSCI – Monde infrastructure de base. Parmi les secteurs ayant le plus contribué au rendement du Fonds depuis le début de l'exercice, on retrouve ceux des produits industriels (+529 pb), de l'énergie (+148 pb) et des matières premières (+44 pb), alors que les secteurs qui ont le plus nui au rendement sont ceux des services publics (-175 pb) et des communications (-59 pb), sur une base absolue. Sur une base relative, les contributions positives des secteurs des produits industriels (+270 pb), de l'immobilier (+95 pb) et de l'énergie (+49 pb) ont été contrebalancées par les contributions négatives des secteurs des services publics (-110 pb) et des services de communication (-61 pb). Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance depuis le début de l'exercice, on retrouve ceux de Quanta Services Inc., de Constellation Energy Corporation et de Plains GP Holdings LP, alors que les titres qui ont le plus nui au rendement sont ceux de NextEra Energy Inc., de Crown Castle Inc. et de Northland Power Inc.

Le Fonds affiche actuellement une surpondération dans les titres des secteurs des produits industriels, des matières premières et des technologies de l'information, et une sous-pondération dans le secteur des services publics. Même si l'incidence du resserrement monétaire a tardé à se faire sentir, contribuant actuellement au ralentissement de l'inflation, à la limitation de la croissance et à la hausse du taux de chômage, le gestionnaire s'attend à un virage vers un assouplissement de la politique monétaire à un moment donné en 2024. Entre-temps, le gestionnaire continue de se concentrer sur la qualité et sur les entreprises qui versent des dividendes qui ont une capacité éprouvée de générer constamment des revenus et de faire croître les résultats tout au long du cycle économique.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 30,6 % au cours de l'exercice, passant de 35,0 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 45,7 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique principalement par les souscriptions nettes de 11,4 millions de dollars et les profits réalisés et latents sur les placements de 1,5 million de dollars, contrebalancés par les distributions de 2,1 millions de dollars.

Événements récents

Aucune modification importante n'a été apportée à la stratégie de placement et aux caractéristiques du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le gestionnaire surveille activement la position du portefeuille du Fonds pour tenir compte de l'évolution des conditions actuelles du marché et du contexte économique.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,00 % pour les parts de série A et de 1,00 % pour les parts de série D et de série F, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs de parts pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne des séries du Fonds visées et ils sont versés mensuellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 758 850 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série A	50 %	50 %
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série D	100 %	–
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série F	100 %	–

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 13 730 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds s'acquitte de ses propres charges d'exploitation qui comprennent notamment, les honoraires d'audit, les frais juridiques, les droits de garde, les frais du fiduciaire, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que le coût de la communication de l'information aux porteurs de parts. Le gestionnaire engage certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation de certains Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Les renoncations et prises en charge sont à l'entière discrétion du gestionnaire, qui peut y mettre fin en tout temps, sans préavis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds a tenu compte de l'approbation, des recommandations favorables ou des directives permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Série A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,36	12,00	11,17	11,10	9,38
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,34	0,39	0,30	0,24	0,36
Total des charges	(0,42)	(0,38)	(0,37)	(0,38)	(0,42)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,36)	0,47	0,55	0,16	0,99
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,72	(0,57)	0,86	0,37	0,77
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,28	(0,09)	1,34	0,39	1,70
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	(0,14)	-	-
De dividendes	-	(0,14)	-	-	-
De gains en capital	-	(0,15)	-	-	(0,41)
Remboursement de capital	(0,51)	(0,25)	(0,36)	(0,52)	(0,01)
Total des distributions annuelles³	(0,51)	(0,54)	(0,50)	(0,52)	(0,42)
Actif net à la clôture de la période	11,13	11,36	12,00	11,17	11,10

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁵
Série D	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	11,26	11,67	10,75	10,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,34	0,33	0,30	0,23	0,32
Total des charges	(0,29)	(0,25)	(0,25)	(0,31)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,38)	0,39	0,33	0,08	0,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,80	(0,78)	1,17	0,04	0,43
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,47	(0,31)	1,55	0,04	0,87
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
De dividendes	(0,01)	(0,20)	-	-	(0,04)
De gains en capital	-	(0,15)	-	-	(0,48)
Remboursement de capital	(0,50)	(0,18)	(0,48)	(0,46)	-
Total des distributions annuelles³	(0,51)	(0,53)	(0,48)	(0,46)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période	11,16	11,26	11,67	10,75	10,61

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

31 décembre 2023

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$	\$	\$	\$
Série F					
Actif net à l'ouverture de la période	12,27	12,82	11,81	11,59	9,80
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,36	0,43	0,33	0,26	0,36
Total des charges	(0,32)	(0,27)	(0,26)	(0,28)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,37)	0,51	0,50	0,15	1,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,75	(0,64)	1,07	0,51	0,86
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,42	0,03	1,64	0,64	2,07
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(0,23)	–	–
De dividendes	(0,01)	(0,14)	–	–	(0,04)
De gains en capital	–	(0,16)	–	–	(0,52)
Remboursement de capital	(0,54)	(0,28)	(0,30)	(0,54)	–
Total des distributions annuelles³	(0,55)	(0,58)	(0,53)	(0,54)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période	12,17	12,27	12,82	11,81	11,59

	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019 ⁴
	\$	\$	\$	\$	\$
Série I					
Actif net à l'ouverture de la période	–	–	–	–	8,55
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	–	–
Total des charges	–	–	–	–	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	0,56
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	0,21
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	–	–	–	–	0,74
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
De dividendes	–	–	–	–	–
De gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	(0,13)
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	(0,13)
Actif net à la clôture de la période	–	–	–	–	–

1 Cette information provient des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

4 La totalité des parts de série I en circulation a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

5 Données pour la période du 5 mars 2019 (nouvelle souscription) au 31 décembre 2019 pour les parts de série D.

Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint

31 décembre 2023

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	21 281 \$	15 647 \$	14 013 \$	12 274 \$	13 663 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 911 615	1 377 847	1 168 163	1 098 355	1 231 371
Ratio des frais de gestion ²	2,76 %	2,77 %	2,73 %	2,90 %	3,17 %
Ratio des frais d'opération ³	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,44 %	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	99,18 %	118,45 %	172,72 %	264,53 %	243,22 %
Valeur liquidative par part ¹	11,13 \$	11,36 \$	12,00 \$	11,17 \$	11,10 \$

Série D	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	6 315 \$	650 \$	115 \$	48 \$
Nombre de parts en circulation ¹	565 883	57 761	9 876	4 476
Ratio des frais de gestion ²	1,68 %	1,72 %	1,71 %	2,38 %
Ratio des frais d'opération ³	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	99,18 %	118,45 %	172,72 %	264,53 %
Valeur liquidative par part ¹	11,16 \$	11,26 \$	11,67 \$	10,75 \$

Série F	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	18 099 \$	18 702 \$	18 253 \$	7 104 \$	6 679 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 487 735	1 523 917	1 423 941	601 630	576 067
Ratio des frais de gestion ²	1,67 %	1,67 %	1,63 %	1,81 %	2,11 %
Ratio des frais d'opération ³	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,44 %	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	99,18 %	118,45 %	172,72 %	264,53 %	243,22 %
Valeur liquidative par part ¹	12,17 \$	12,27 \$	12,82 \$	11,81 \$	11,59 \$

1 Données fournies aux 31 décembre des exercices indiqués.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Fonds ou en prendre la charge. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

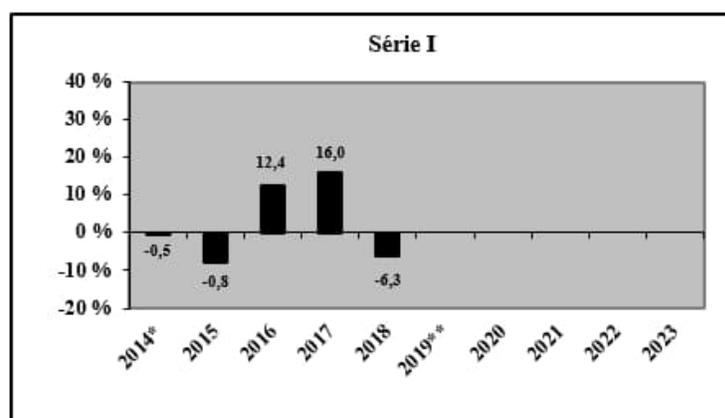
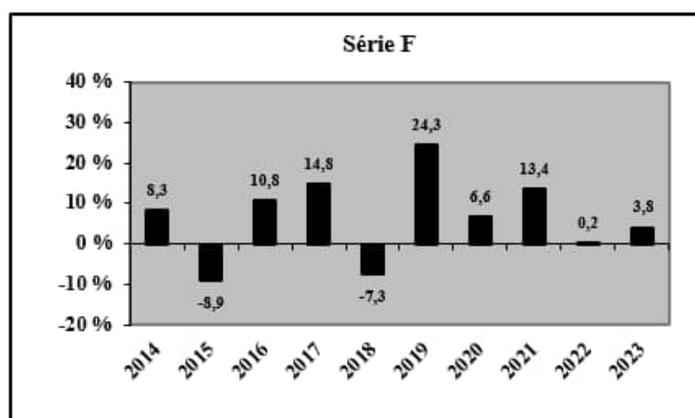
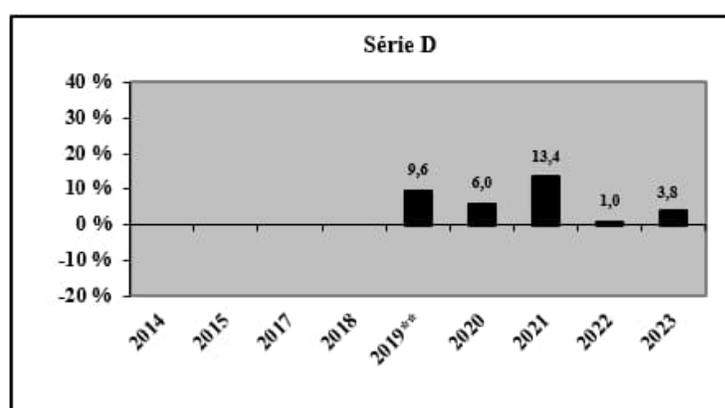
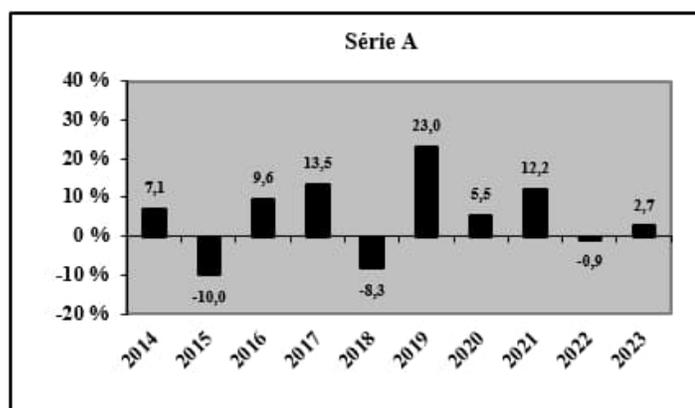
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des parts, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts qui auraient pour effet de réduire les rendements. Veuillez prendre note que le rendement passé n'est pas une indication du rendement futur. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative d'une série donnée du Fonds.

Rendement annuel

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre qui y figurent, sauf indication contraire. Les graphiques indiquent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune part n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.



* Rendement pour la période du 17 juillet 2014 (première émission) au 31 décembre 2014 pour les parts de série I (non annualisé).

** Rendement pour la période du 5 mars 2019 (première émission) au 31 décembre 2019 pour les parts de série D (non annualisé). La totalité des parts de série I a été rachetée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit illustre le rendement total composé annuel des parts de chaque série du Fonds pour les périodes indiquées. Aux fins de comparaison de la performance, le rendement composé annuel du Fonds est comparé à celui de l'indice MSCI – Monde infrastructure de base (en dollars canadiens) (l'« indice »). L'indice vise des titres de sociétés à capitalisation large ou moyenne de pays développés partout dans le monde et illustre la performance de sociétés dans ces marchés développés qui mènent des activités d'infrastructures industrielles de base. Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres ou selon la même proportion que l'indice, on ne s'attend pas à ce que son rendement égale le rendement de l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création*
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série A	2,7 %	4,5 %	8,2 %	5,0 %	6,1 %
Indice MSCI – Monde infrastructure de base	1,8 %	5,3 %	6,5 %	9,0 %	10,5 %
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série D	3,8 %	5,9 %	-	-	7,6 %
Indice MSCI – Monde infrastructure de base	1,8 %	5,3 %	-	-	4,8 %
Fonds d'infrastructure mondiale Ninepoint – série F	3,8 %	5,7 %	9,4 %	6,2 %	7,1 %
Indice MSCI – Monde infrastructure de base	1,8 %	5,3 %	6,5 %	9,0 %	10,4 %

* Depuis la date de lancement du 1^{er} septembre 2011 pour les parts de série F et du 5 mars 2019 pour les parts de série D. Les rendements de la série I ne sont pas présentés puisqu'il n'y avait pas de parts de cette série en circulation au 31 décembre 2023.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Produits industriels	32,9
Services publics	23,7
Énergie	22,4
Immobilier	14,3
Matières premières	3,2
Technologies de l'information	3,1
Total des positions acheteur	99,6
Trésorerie	0,3
Autres actifs nets	0,1
Total de la valeur liquidative	100,0

Répartition du portefeuille par région

	% de la valeur liquidative
États-Unis	61,6
Canada	13,0
France	11,1
Espagne	7,7
Allemagne	6,2
Total des positions	99,6
Trésorerie	0,3
Autres actifs nets	0,1
Total de la valeur liquidative	100,0

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
American Tower Corporation	6,1
Union Pacific Corporation	4,6
Quanta Services Inc.	4,2
Ferrovial SE	4,2
Equinix Inc.	4,1
SBA Communications Corporation	4,1
Engie SA	3,9
Constellation Energy Corporation	3,8
Vinci SA	3,7
NextEra Energy Inc.	3,6
Aena SME SA	3,6
Veolia Environnement SA	3,5
AltaGas Limited	3,5
Cheniere Energy Inc.	3,4
Waste Connections Inc.	3,4
Martin Marietta Materials Inc.	3,2
CSX Corporation	3,2
Sempra Energy	3,2
PPL Corporation	3,2
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	3,1
Pembina Pipeline Corporation	3,1
First Solar Inc.	3,1
Energy Transfer L.P.	3,0
Targa Resources Corporation	3,0
RWE AG	3,0
25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	90,8

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2023.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
TÉL. : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TÉLÉC. : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com

Appelez notre ligne d'information sur les fonds communs de placement pour connaître le cours de clôture quotidien :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
EY Tower
100, rue Adelaide Ouest
Toronto (Ontario) M5H 0B3

Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais s.e.n.c.r.l., S.R.L.
Bay Adelaide Centre, tour Est
22, rue Adelaide Ouest
bureau 3400
Toronto (Ontario) M5H 4E3